



INVESTERINGSFORENINGEN
GREAT DANE

Great Dane INDEX+

Månedssrapportering for november 2022

INDEX+ gav i november et afkast på 2,52%, hvilket var marginalt lavere end benchmark, som gav et afkast på 2,54%.

Periodeafkast	INDEX+	Benchmark	Forskel
November 2022	2,52%	2,54%	-0,02%
3 måneder	1,85%	1,62%	0,23%
ÅTD 2022	-5,25%	-5,60%	0,35%
1 år	-2,11%	-2,52%	0,40%
Siden start	3,02%	2,52%	0,49%

Et pænt fald i amerikanske dollar over for danske kroner lagde en dæmper på et ellers udmærket aktiemarked. De fleste lande og sektorer leverede således positive afkast til investorerne. Olieprisen fortsatte dog sin glidende tendens, og det medførte, at energisektoren gav det dårligste afkast med -2%. Klart bedste sektor blev Materialer med et afkast på næsten 9%, godt hjulpet af flere af de store globale mineselskaber, hvoraf flere steg næsten 30%.

Det værste sted at være investeret i november måned var blandt de helt store aktier. De faldt samlet set med -3%, godt trukket ned af kursfald til Apple, Amazon og Tesla. De tre navne dominerer derfor også listen på næste side over de aktier, som har bidraget mest negativt til afkastet.

På næste side ses også, at der trods alt var flere store aktier med flotte afkasttal, men ikke desto mindre bidrog vores allokering mellem små og store aktier med 0,05%, som det ses i nedenstående tabel.

Forklaring til afkastforskel til benchmark	
Faktorer	
Value	0,140%
Min Vol	0,020%
Small cap	0,050%
Momentum	-0,055%
ESG	0,070%
Rebalancering	0,180%
Multi faktor tilgang	0,040%
Øvrige	
Sektor	-0,020%
Land	-0,030%
Kontanter	0,016%

Ovenstående afkastbidrag summer ikke nødvendigvis til afkastforskellen

Et af de bedste steder at være investeret, var blandt de 20% bedste valueaktier. De leverede et afkast på 4,2%, og tabellen ovenfor viser da også, at value bidrog betydeligt til afkastet. Men faktisk var der et andet segment, der klarede sig endnu bedre. Aktier uden for USA, som umiddelbart ikke scorede så højt på momentum, leverede et afkast på 6,9%. Vi er dog en lille smule undervægtet i det segment, så det bidrog ikke til merafkast. Det var generelt kendetegnende, at Momentum faktoren ikke bidrog i november, mens de øvrige faktorer klarede sig udmærket.

I det lys er det naturligvis en lille smule skuffende, at vi ikke formåede at skabe et højere afkast. Vores værste allokering i måneden var til amerikanske aktier, hvor den korte trend er dårligere end den lange. Vores overvægt på godt 2% til det segment kostede 0,19% i afkast. Det er ellers et segment, vi helt bevidst jagter i forbindelse med nyindkøb ved emissioner og rebalanceringer. Men det var altså ikke en attraktiv positionering ved starten af måneden.

Det ændrede sig til gengæld i løbet af måneden. For de handler, vi foretog i november, var købshandlerne mere end 1% bedre end salgshandlerne. Og historisk har denne 6. faktor fortsat vist sig ganske attraktiv.

Afslutningsvis vil vi lige nævne, at vi i år har lavet en lille [Great Dane julekalender på LinkedIn](#), hvor der hver dag til og med den 24. december kommer en opdatering med forskellige små investeringsbudskaber. Kig forbi!

Great Dane Fund Advisors A/S

Rådgiver for Investeringssforeningen Great Dane

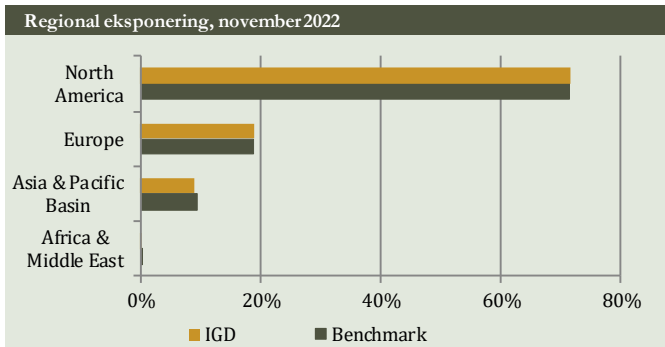


Investeringssforeningen Great Dane og Great Dane Fund Advisors A/S har alle rettigheder til dette produkt. Investeringssforeningen Great Dane og Great Dane Fund Advisors A/S påtager sig intet ansvar for, hvorvidt informationerne er fuldstændige, korrekte eller ajourførte. Anvendelsen sker alene på eget ansvar. Investeringssforeningen Great Dane yder ikke investeringsrådgivning. I intet tilfælde er Investeringssforeningen Great Dane og/eller Great Dane Fund Advisors A/S ansvarlige for tab, der måtte opstå som følge af brugen af dette produkt. Den, der anvender informationen eller dele heraf, bør være opmærksom på, at informationen afspejles ved tidspunktet for tilbivelsen og derfor hurtigt kan blive uaktuel. Opsparing gennem afdelinger i en investeringssforening indebærer altid en risiko. Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast. De penge, der placeres i en afdeling af en investeringssforening, kan både øges og mindkes i værdi, og det er ikke sikkert, at placeret kapital tilbagevindes.

Nøgletal, november 2022 (vægtet gennemsnit)				10 største positioner i porteføljen, november 2022		Ultimo vægt
	Portefølje	Benchmark	Forskel			
Udbytteprocent	2,19	2,12	0,06	Apple Ord		4,51
Kurs/indtjening (P/E)	24,56	25,40	-0,84	Microsoft Corp		3,41
Estimat for kurs/indtjening (Forward P/E)	20,03	21,59	-1,57	Amazon.Com Inc		1,64
Kurs/pengestrøm (P/CF)	14,66	16,94	-2,28	Alphabet Inc		1,33
EV/EBITDA	17,00	18,23	-1,23	Unitedhealth Group Inc		1,00
Kurs/salg (P/S)	4,32	4,69	-0,37	Tesla Inc		0,91
Kurs/indre værdi (P/B)	5,23	5,44	-0,21	Alphabet Inc		0,89
Overskudsgrad (%)	23,63	22,17	1,45	Johnson & Johnson		0,87
Egenkapitalens forrentning (%)	42,57	38,98	3,59	Exxon Mobil Corp		0,85
Omsætningsvækst (%)	20,67	40,99	-20,32	Berkshire Hathaway Inc		0,75
Nettogæld/egenkapital (%)	64,97	68,79	-3,82	I alt		16,14
Markedsværdi (mia. DKK)	2.266,09	2.302,67	-36,59	703 selskaber i porteføljen.		

Sektorfordeling versus benchmark, november 2022				Sektorafkastbidrag versus benchmark, november 2022			
Sektorvægt i pct.	Portefølje	Benchmark	Forskel	Sektor	Portefølje	Benchmark	Forskel
Information Technology	20,52	20,97	-0,45	Energy	-0,07	-0,06	-0,01
Financials	14,28	14,06	0,22	Materials	0,42	0,39	0,03
Health Care	14,18	14,12	0,06	Industrials	0,45	0,48	-0,02
Industrials	10,01	10,44	-0,43	Consumer Discretionary	0,02	0,06	-0,04
Consumer Discretionary	9,85	10,44	-0,59	Consumer Staples	0,19	0,24	-0,04
Consumer Staples	7,70	7,71	-0,01	Health Care	0,18	0,19	-0,01
Communication Services	6,35	6,52	-0,17	Financials	0,68	0,63	0,06
Energy	6,12	5,62	0,49	Information Technology	0,43	0,38	0,05
Materials	4,45	4,41	0,04	Communication Services	0,11	0,11	0,00
Utilities	3,28	3,06	0,22	Utilities	0,09	0,11	-0,02
Real Estate	2,26	2,65	-0,39	Real Estate	0,08	0,09	-0,02
Cash & Equivalents	1,02	0,00	1,02	Cash & Equivalents	-0,01	0,00	-0,01
I alt	100,00	100,00	0,00	I alt	2,59	2,61	-0,02

Top 10 bidragere til afkast, november 2022				Bund 10 bidragere til afkast, november 2022			
Selskab	Gns. vægt	Bidrag	Afkast	Selskab	Gns. vægt	Bidrag	Afkast
Microsoft Corp	3,30	0,33	5,70	Apple Ord	4,64	-0,19	-7,27
Nvidia Corp	0,65	0,15	20,27	Tesla Inc	0,94	-0,18	-17,94
Meta Platforms Inc	0,39	0,09	21,57	Amazon.Com Inc	1,66	-0,12	-9,62
Alphabet Inc	1,29	0,08	2,48	Roche Holding Ag	0,46	-0,04	-6,77
Procter & Gamble Co	0,60	0,06	6,22	Walt Disney Co	0,30	-0,03	-11,90
Aia Group Ltd	0,23	0,06	27,35	Algonquin Power & Utilities Corp	0,06	-0,02	-34,99
Alphabet Inc	0,85	0,06	2,78	CrowdStrike Holdings Inc	0,07	-0,02	-30,01
Jpmorgan Chase & Co	0,62	0,06	5,27	Unitedhealth Group Inc	0,99	-0,02	-5,38
Abbvie Inc	0,59	0,06	5,58	Fidelity National Information Services Inc	0,10	-0,02	-16,13
Bhp Group Ltd	0,29	0,06	22,37	Medtronic Plc	0,18	-0,02	-13,21



3 års risikomål	
Standardafvigelse IGD	n.a.
Standardafvigelse benchmark	n.a.
Sharpe ratio	n.a.
R ²	n.a.
Beta	n.a.
Alpha	n.a.
Tracking error	n.a.
Omkostninger	
Løbende årlige omkostninger	0,05%
Marginal omkostningsprocent	0,05%
Indirekte handelsomkostninger	0,01%

Stamdata	
ISIN Fondskode	DK0061671872
Formue i mio. kr.	180,7
Indre værdi	101,83
Startdato	11. oktober 2021
Afdelingstype	Udbyttebetalende
Administrator	Invest Administration A/S
Depotbank & market maker	Sydbank A/S
Investeringsrådgiver	Great Dane Fund Advisors A/S

Bemærk: På denne side er nøgletal og afkastbidrag beregnet på grundlag af porteføljens daglige beholdninger, bruttoafkast og valutakurser i finanssystemet Eikon, hvorfor der kan være mindre afvigelser, når der sammenlignes med forsiden af afkast, som er beregnet på grundlag af de officielle indre værdier. Fra oktober 2021 beregnes nøgletallene i øverste venstre tabel for alle foreningens afdelinger som vægtede gennemsnit fra Eikon mod tidligere median fra Bloomberg. Enkelte observationer (outliers) kan derfor påvirke eksempelvis P/E og P/CF værdier betydeligt, når en virksomheds resultat eller pengestrøm eksempelvis er negativt eller ligger tæt på nul. Kilde: Invest Administration og Refinitiv Eikon.

